

Análisis del Sector de Entidades Cooperativas Reguladas

Desempeño y Desafíos

Agosto de 2015

Contenido

- ◆ **Resumen Ejecutivo y Entorno Financiero**
- ◆ **Entorno Económico**
- ◆ **Evolución del Crédito y Estructura**
- ◆ **Calidad de Activos de Riesgo Crediticio**
- ◆ **Estructura de Fondeo y Solvencia**
- ◆ **Desempeño en términos de Resultados**
- ◆ **Desafíos del Sector de Bancos Cooperativos**

Sobre Zumma Ratings

- **Zumma Ratings es una Empresa Clasificadora de Riesgo debidamente inscrita ante la Superintendencia de Valores de El Salvador; siendo constituida con la denominación social de Equilibrium bajo las Leyes y Jurisdicciones de El Salvador el 26 de marzo de 2001. Asimismo, con fecha 10 de junio de 2012, inició operaciones por medio de una Sucursal en Tegucigalpa, Honduras.**
- **Zumma Ratings se originó en Perú en 1996 bajo el nombre de Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A., la misma que luego se registra en El Salvador en el año 2001, estando asociados en aquel momento con Thomson Financial Bankwatch; la clasificadora de riesgo más grande a nivel global para entidades financieras, habiéndose mantenido dicha asociación entre los años 1996 y 2000.**
- **Desde 2001 hasta noviembre de 2007 la Sociedad se denominó Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, afiliándose a Moody's Investors Service desde noviembre de 2007 hasta marzo de 2015 cuando Moody's adquiere las operaciones de Equilibrium en Perú y Panamá, incluyendo la razón social.**

Sobre Zumma Ratings

- Es así que los socios de la clasificadora en El Salvador modifican el nombre a Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, operando bajo los mismos principios éticos y profesionales que caracterizan a la Sociedad desde el año 1996, cuando fue fundada por el Señor Francisco Moreno Ortiz.
- Actualmente, los socios de Zumma Ratings son los Señores Francisco Moreno Ortiz, Armando Patiño Baldeón, Luisa Magdalena Pérez de Gaviria y Carlos Pastor Bedoya. Nuestro Directorio está conformado por los señores Moreno, Patiño y Pastor.
- Algunas de las entidades del sector que hemos calificado en El Salvador son:
 - *FEDECREDITO*
 - *Banco de los Trabajadores Salvadoreños*
 - *Caja de Crédito de Sonsonate*
 - *ACCOVI*
 - *Seguros Futuro*

Resumen Ejecutivo

- La evolución de los activos de riesgo en los últimos doce meses ha estado determinada por el leve aumento del índice de mora, que pasa de 1.9% a 2.0% en línea con el incremento en vencidos (US\$1.1 millones) así como por un ligero incremento de la cobertura de reservas (109.0% a 112.9%).
- La cartera de préstamos registra un tasa de expansión interanual de 9.1%, equivalente en términos monetarios a US\$41.8 millones. Así los volúmenes del negocio provenientes del financiamiento a los sectores vivienda y consumo sostienen la dinámica del crédito en los últimos doce meses, creciendo de manera conjunta en US\$29.2 millones, mientras que otros destinos continúan creciendo a menor ritmo.
- La estructura de Fondeo se fundamenta en depósitos a plazo, operaciones a la vista y préstamos de Entidades Financieras. La evolución de la estructura en los últimos doce meses ha estado determinada por la notable expansión en los depósitos a plazo (US\$43.3 millones); seguido del incremento de US\$11.0 millones en los préstamos de Entidades Financieras. Dicha expansión está en sintonía con el desempeño del crédito en el sector de Bancos Cooperativos.

Resumen Ejecutivo

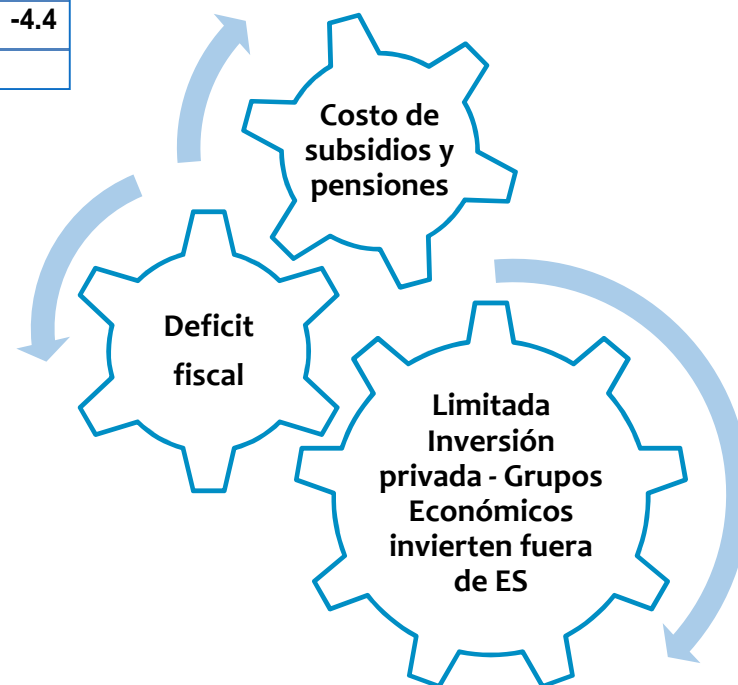
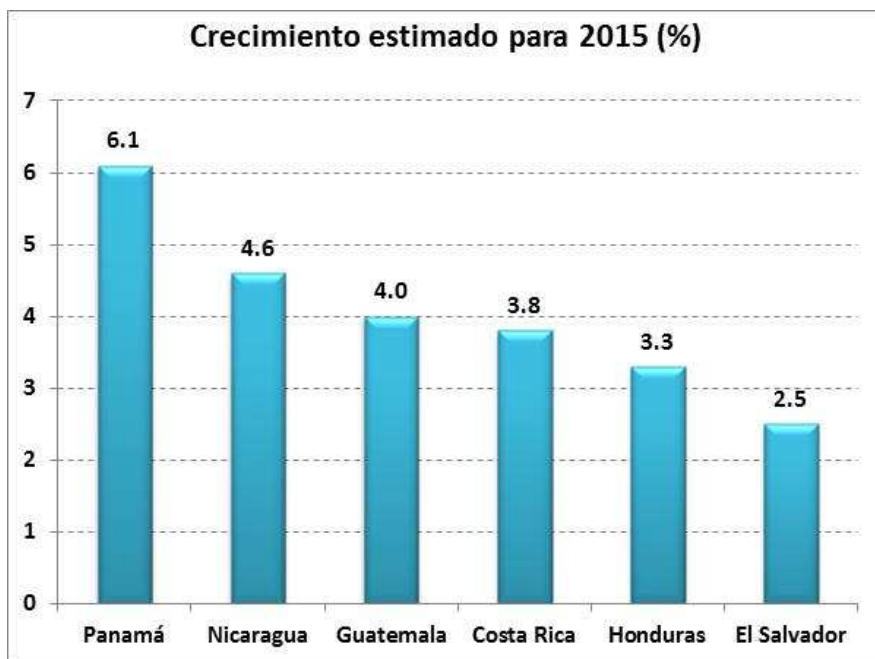
- El Coeficiente Patrimonial se ha mantenido en un promedio superior al 21%, favoreciendo la flexibilidad, capacidad de crecimiento y respaldo hacia activos improductivos.
- El sector de Bancos Cooperativos (Excluyendo FEDECREDITO) cierra junio de 2015 con una Utilidad Global de US\$6.5 millones reflejando un mejor desempeño de comparar con junio de 2014 (US\$6.1 millones). La tendencia al alza en los ingresos, el mayor nivel de reservas; el aumento en el aporte de los otros ingresos así como el incremento en los gastos operativos; han determinado el desempeño descrito.
- Promover la sanidad del portafolio de créditos (mediante la continua reducción de niveles de mora, fortalecimiento de la cobertura de reservas y diversificación de la cartera), mejorar la eficiencia operativa vía reducción de gastos, sostener o ampliar los volúmenes de negocio, la diversificación de fuentes de fondeo y la generación de mayor volumen de utilidades se convierten en los principales desafíos para el sector de Bancos Cooperativos de El Salvador. Una mejor política de gestión y control de riesgos y entrar en un esquema de regulación de las entidades no supervisadas por la SSF forma parte también de los retos del sector cooperativo.

Variables Clave

- Proyecto de “Ley de Supervisión Financiera de Cooperativas de Ahorro y Crédito Cerradas y Sociedades que Otorgan Crédito”
- Ley de Fondos de Inversión – Mayor dinamismo al mercado de valores.
- Tendencia al alza en tasas de interés.
- Proyectos de Reforma al Sistema Previsional.
- Moderado dinamismo en la colocación de instrumentos financieros en el mercado local.

Entorno Económico

EL SALVADOR	2010	2011	2012	2013	2014	2015 F
Crecimiento real del PIB (%)	1.4	2.2	1.9	1.7	2.0	2.5
Inflación anual (%)	2.1	5.1	0.8	0.8	0.5	2.0
Déficit Fiscal/ PIB (%)	-4.3	-3.9	-3.4	-4.0	-4.0	-4.4
Crecimiento en préstamos (%)	-2.9	3.7	5.9	7.5	5.0	

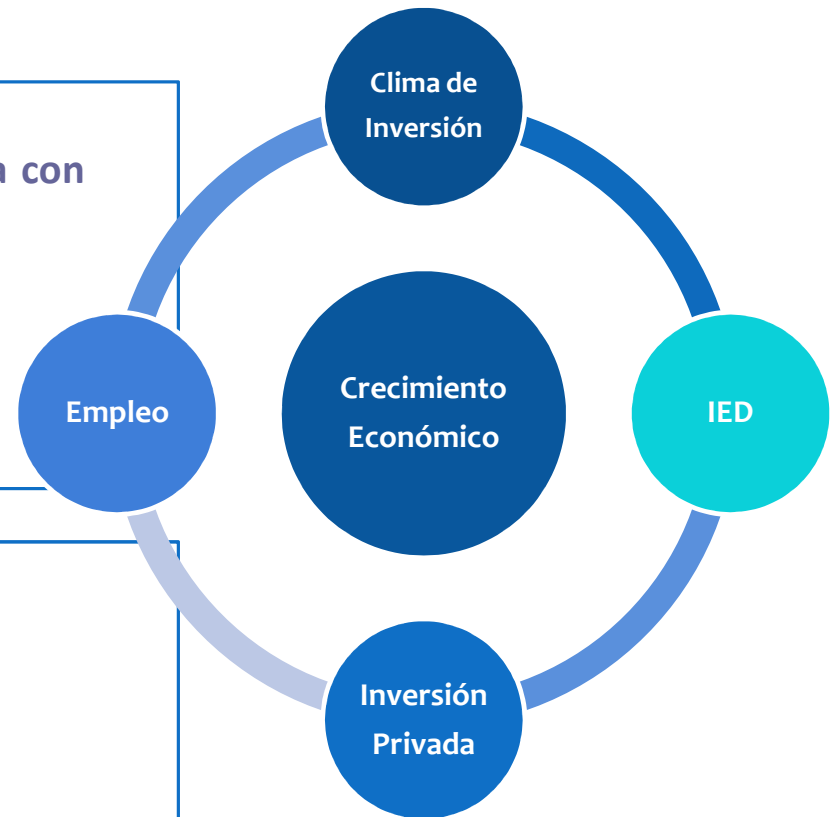


Aspectos Favorables

- Tendencia al alza en volumen de remesas en línea con la recuperación de la economía estadounidense
- Firma de FOMILENIO II
- Proyectos de Generación de energía
- Baja en precios internacionales del petróleo
- Alza en nivel de exportaciones

Limitan el crecimiento económico

- Déficit fiscal
- Deuda previsional
- Niveles de delincuencia
- Desfavorable clima de inversión
- Periodo generalizado de sequía.



Cifras a Junio- 2015 (Expresadas en Miles de US\$ y %)

Entidades	Activos	Préstamos	Depósitos	Patrimonio	Utilidades
COMEDICA	206,661	150,351	150,516	36,882	2,462
ACCOVI	147,128	108,462	115,267	16,875	687
MI BANCO	108,188	83,164	56,973	22,197	1,383
PBT	91,915	70,688	47,674	18,966	994
BTS	45,726	37,325	6,889	12,847	812
IZALQUEÑO	47,671	33,393	33,743	6,004	177
Total	647,289	483,383	411,061	113,772	6,515

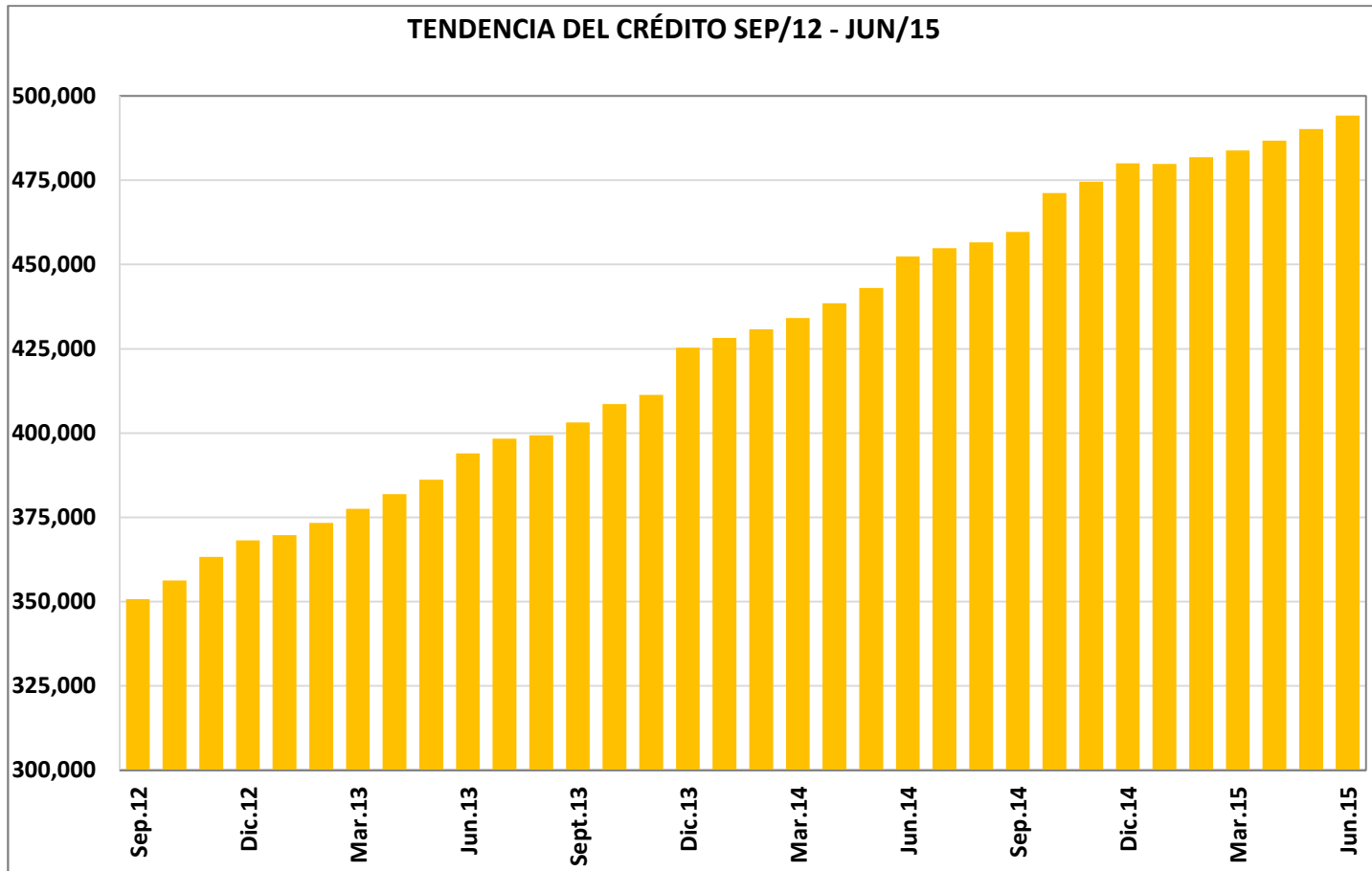


Entidades	Activos	Préstamos	Depósitos	Patrimonio	Utilidades
COMEDICA	31.9%	31.1%	36.6%	32.4%	37.8%
ACCOVI	22.7%	22.4%	28.0%	14.8%	10.5%
MI BANCO	16.7%	17.2%	13.9%	19.5%	21.2%
PBT	14.2%	14.6%	11.6%	16.7%	15.3%
BTS	7.1%	7.7%	1.7%	11.3%	12.5%
IZALQUEÑO	7.4%	6.9%	8.2%	5.3%	2.7%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: elaboración propia con datos publicados por los Bancos

Evolución del Crédito y Estructura

Crédito: Saldo Acumulado



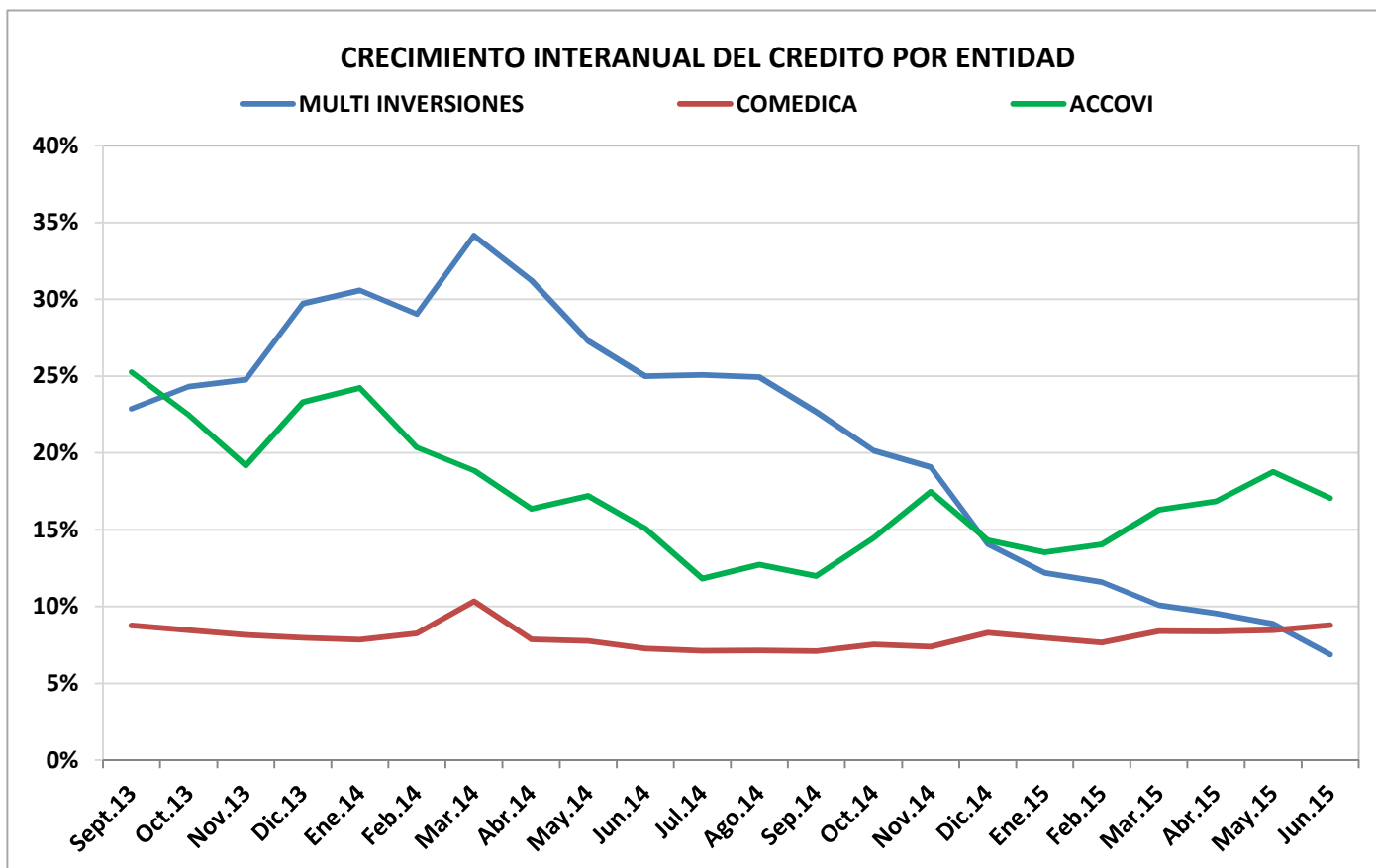
Fuente: elaboración propia con datos publicados por la SSF.

Crédito: Variación Interanual



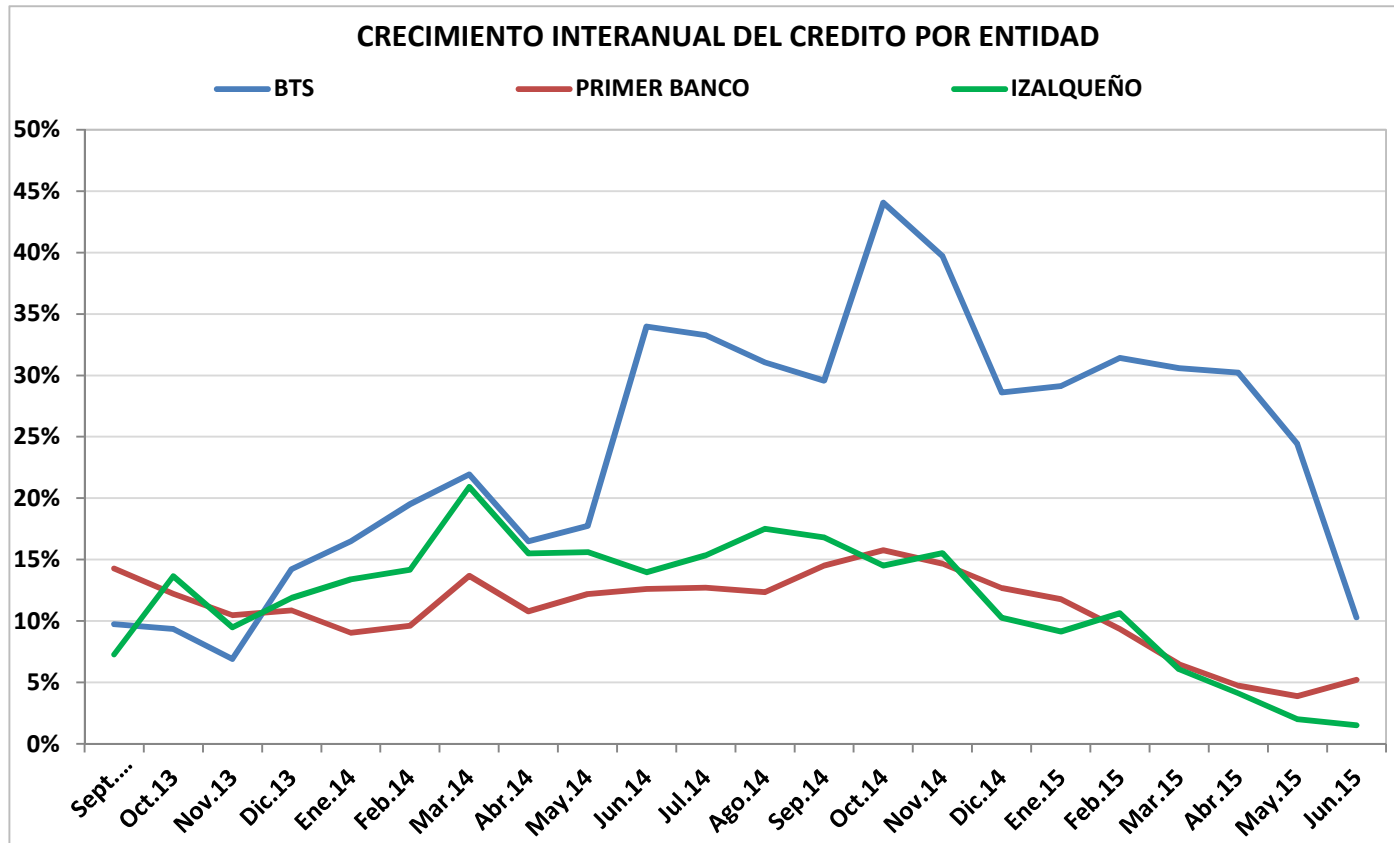
Fuente: elaboración propia con datos publicados por la SSF.

Crédito: Variación Interanual por Entidad



Fuente: elaboración propia con datos publicados por la SSF.

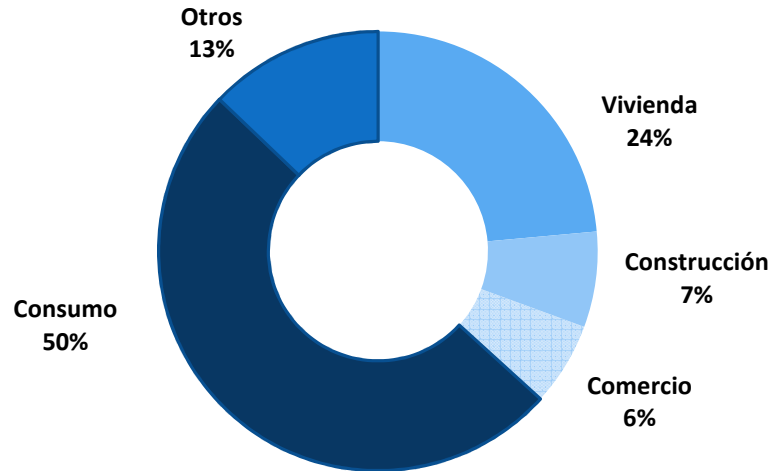
Crédito: Variación Interanual por Entidad



Fuente: elaboración propia con datos publicados por la SSF.

Estructura por Sector

CARTERA POR SECTOR AL 30 DE JUNIO/2015



Existe Riesgo de sobreendeudamiento en sector Consumo.

Sector (miles US\$)	dic-12	jun-13	dic-13	jun-14	dic-14	jun-15
Vivienda	103,796	108,138	109,333	110,233	115,269	116,493
Construcción	33,650	32,304	32,477	32,903	32,442	34,727
Comercio	14,667	17,944	25,647	29,814	29,732	30,444
Consumo	182,508	200,391	213,145	226,058	238,184	248,994
Otros	33,535	35,174	44,760	53,415	64,376	63,566
Total	368,156	393,951	425,362	452,422	480,004	494,223

Fuente: elaboración propia con datos publicados por la SSF.

Estructura por Entidad

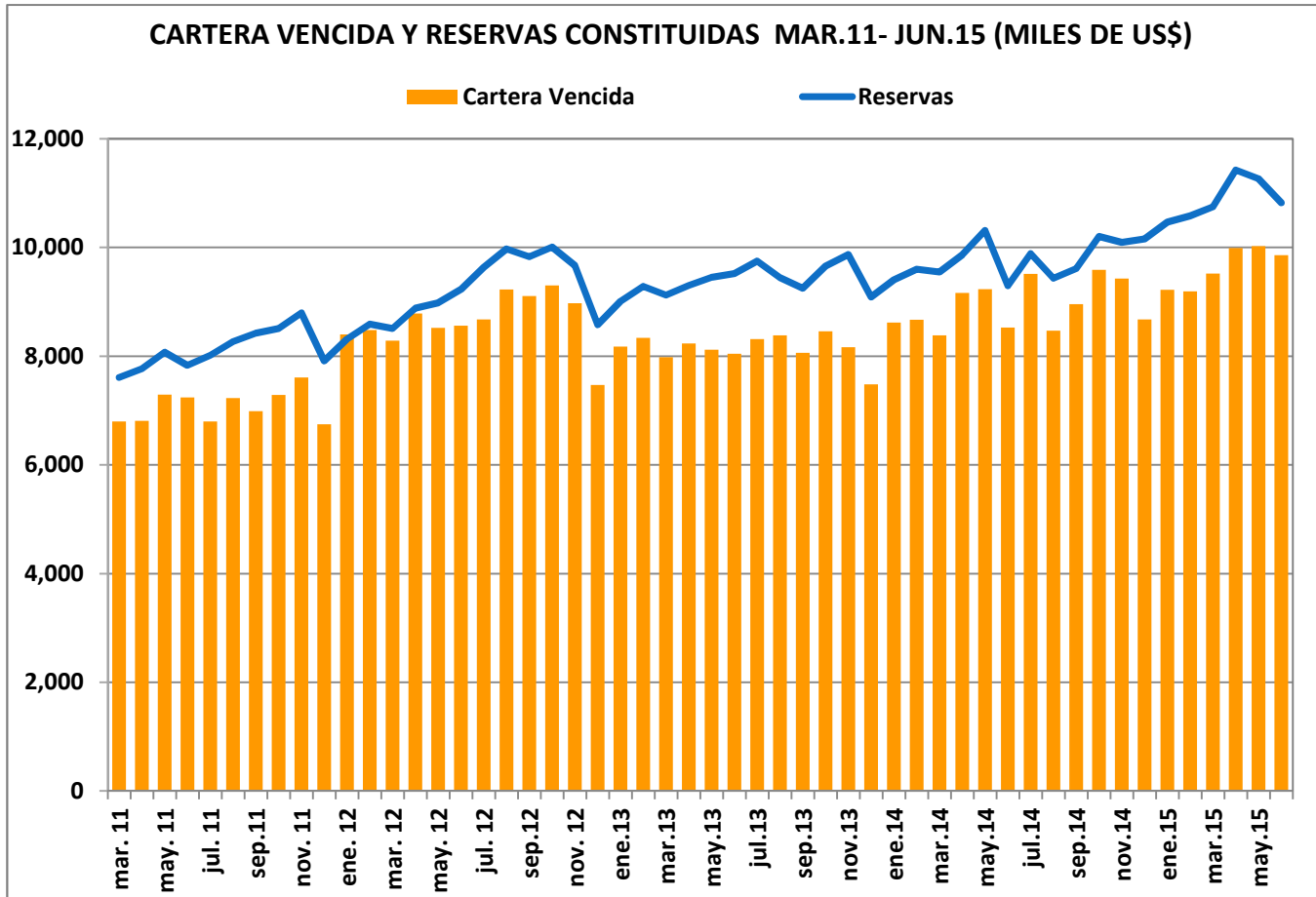
Sector	MI BANCO		BTS		IZALQUEÑO		ACCOVI		PBT		COMEDICA	
Vivienda	2,970	4%	5,906	15%	2,850	8%	19,100	17%	7,179	10%	78,488	52%
Construcción	9,808	12%	5,247	14%	4,947	14%	10,322	9%	4,216	6%	186	0%
Comercio	1,902	2%	7,696	20%	710	2%	15,494	14%	207	0%	4,434	3%
Consumo	53,081	63%	5,457	14%	18,602	54%	53,523	48%	55,425	76%	62,906	41%
Otros	16,177	19%	14,058	37%	7,058	21%	13,988	12%	5,993	8%	6,293	4%
Total	83,938	100%	38,365	100%	34,167	100%	112,427	100%	73,020	100%	152,306	100%

Fuente: elaboración propia con datos publicados por la SSF.

Concentración en destino: Consumo

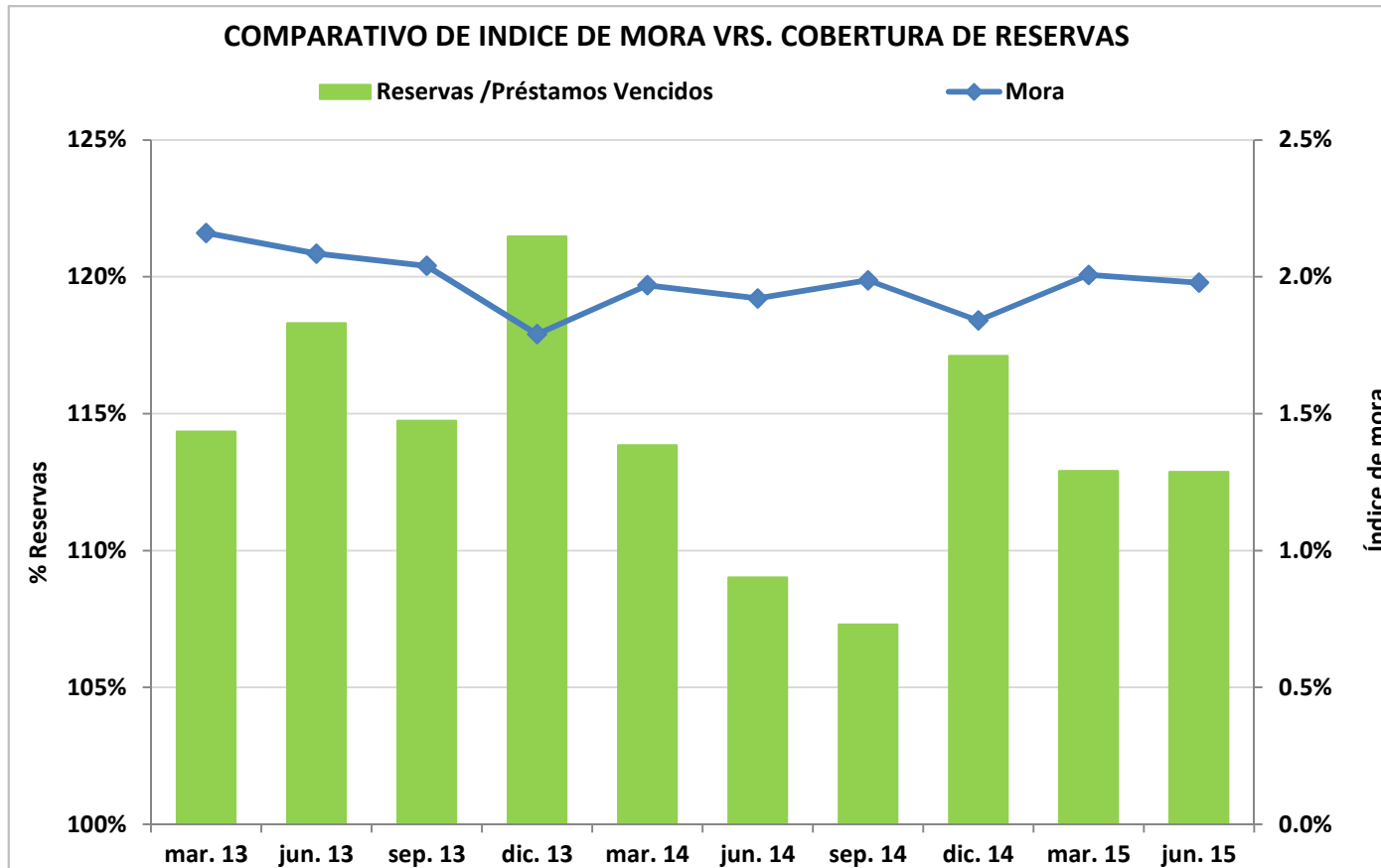
Calidad de Activos de Riesgo Crediticio

Mora y Cobertura



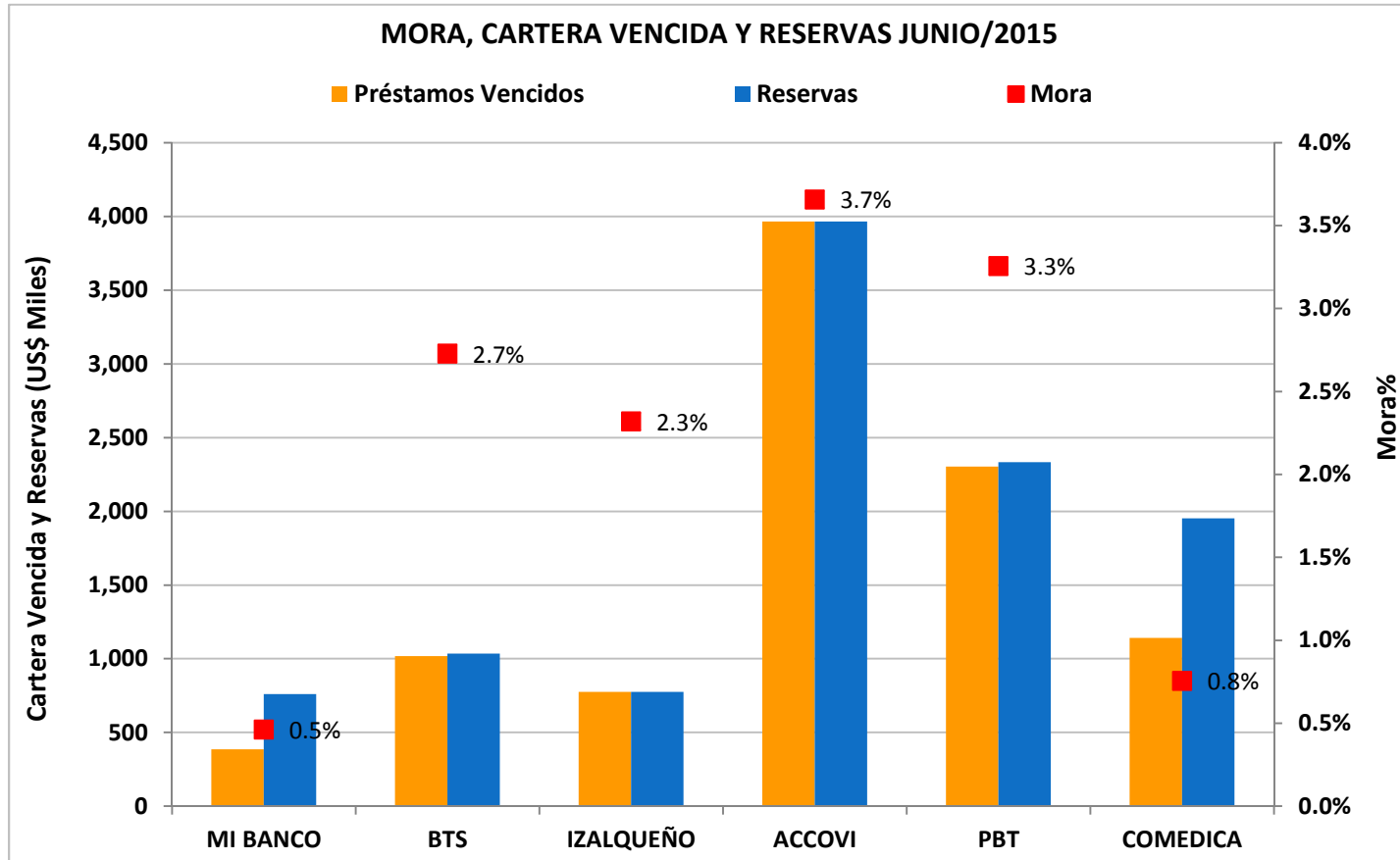
Fuente: elaboración propia con datos publicados por la SSF.

Tendencia de Mora y Reservas



Fuente: elaboración propia con datos publicados por la SSF.

Mora, Cartera Vencida y Reserva por Entidad



Fuente: elaboración propia con datos publicados por la SSF.

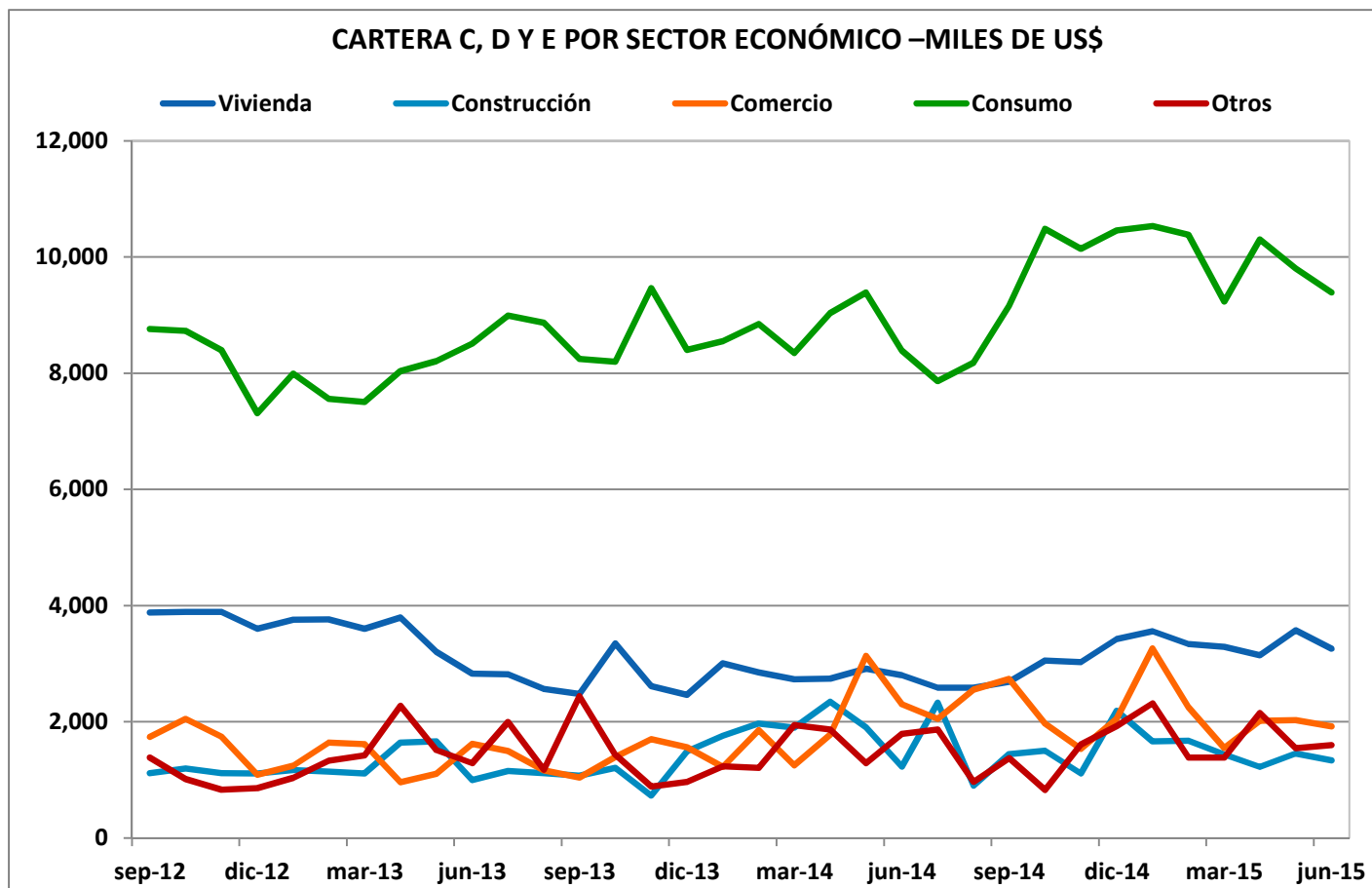
Cartera por Categoría de Riesgo

Categorías	dic-12		jun-13		dic-13		jun-14		dic-14		jun-15	
A1	338,198	92%	359,441	91%	394,248	93%	417,456	92%	438,755	91%	454,347	92%
A2	8,955	2%	10,559	3%	7,208	2%	9,741	2%	12,541	3%	12,877	3%
B	7,041	2%	8,711	2%	9,034	2%	8,718	2%	8,657	2%	9,510	2%
C1	3,869	1%	4,107	1%	4,654	1%	6,469	1%	6,213	1%	4,613	1%
C2	2,959	1%	3,008	1%	2,155	1%	2,102	0%	2,632	1%	2,054	0%
D1	665	0%	893	0%	800	0%	575	0%	1,126	0%	709	0%
D2	840	0%	971	0%	478	0%	572	0%	883	0%	650	0%
E	5,629	2%	6,260	2%	6,787	2%	6,790	2%	9,197	2%	9,462	2%
Total	368,156	100%	393,951	100%	425,362	100%	452,422	100%	480,004	100%	494,223	100%

Fuente: elaboración propia con datos publicados por la SSF.

La Cartera C, D y E a diciembre 2012 representaba un 3.79%, mientras que a junio 2015 fue de 3.54%.

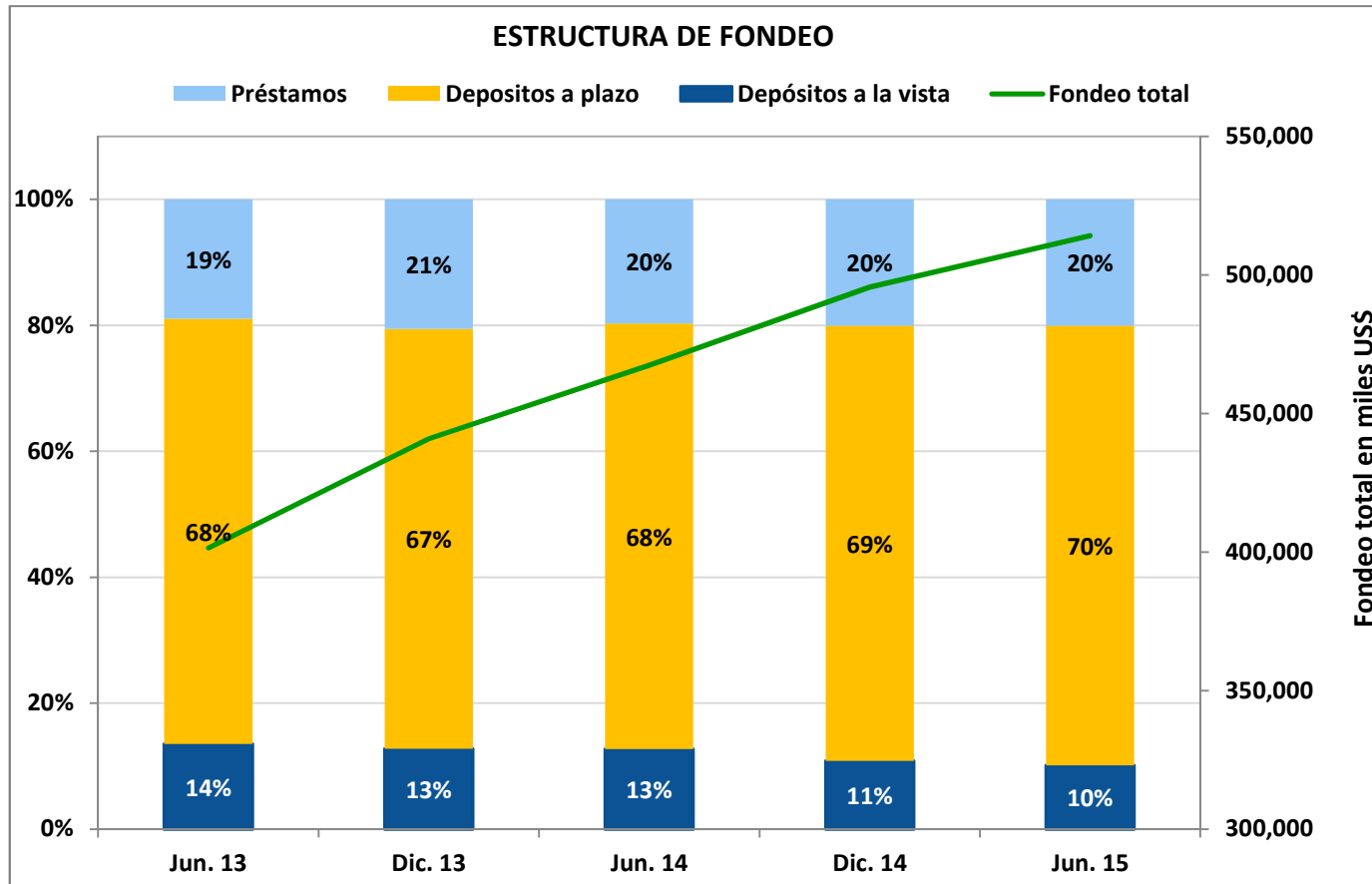
Cartera C, D y E por destino



Fuente: elaboración propia con datos publicados por la SSF.

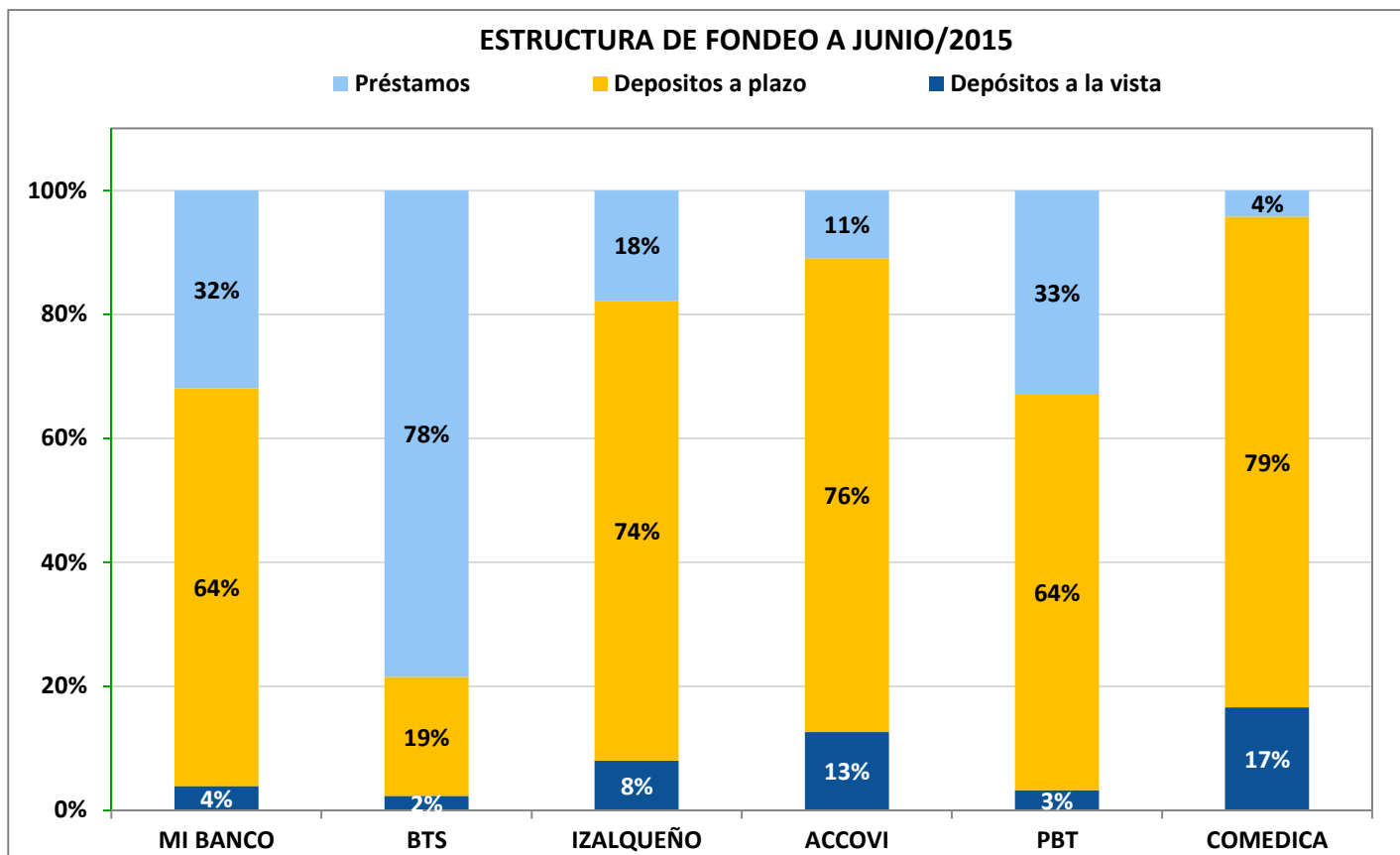
Estructura de Fondeo y Solvencia

Estructura de Fondo



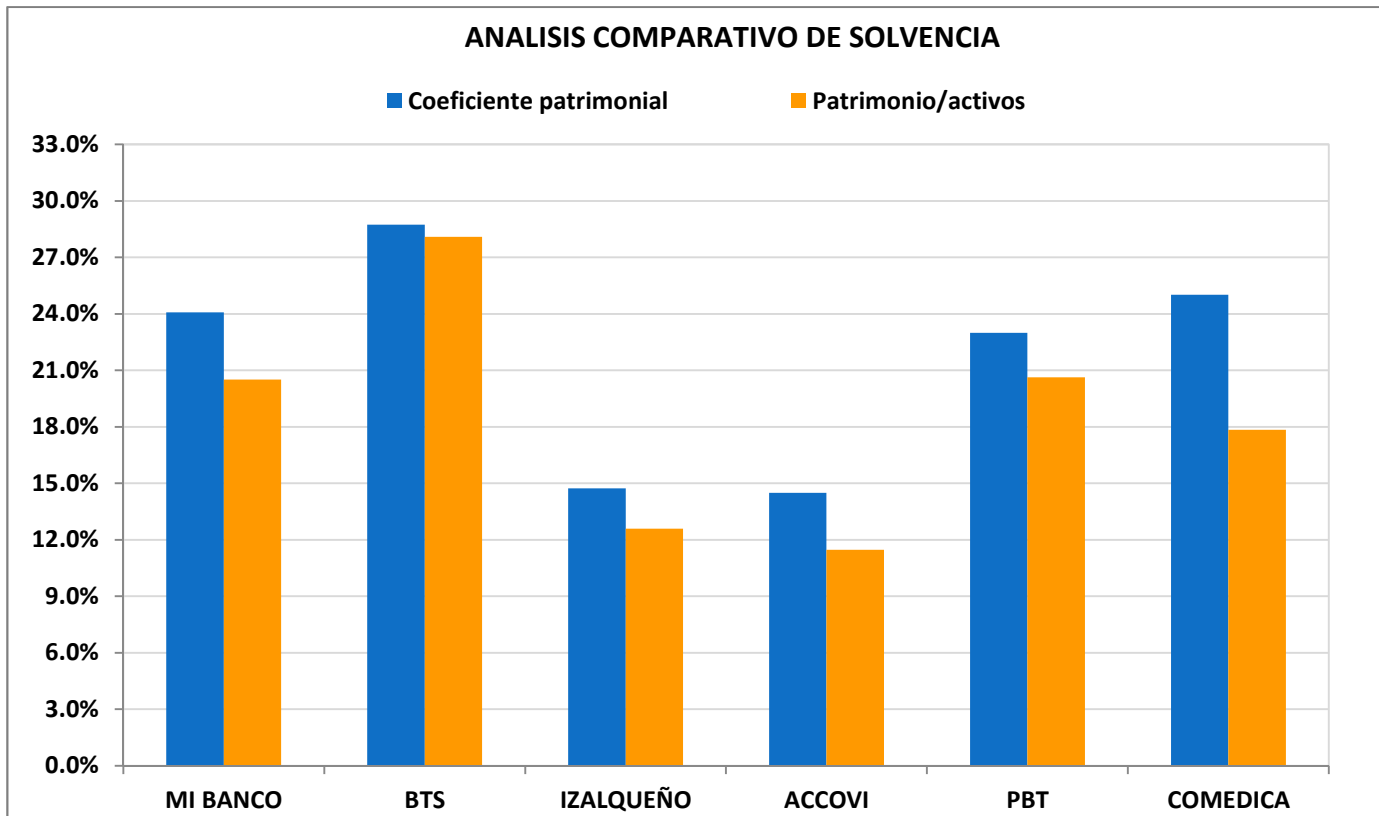
Fuente: elaboración propia con datos publicados por la SSF.

Fondeo: Análisis Comparativo



Fuente: elaboración propia con datos publicados por la SSF.

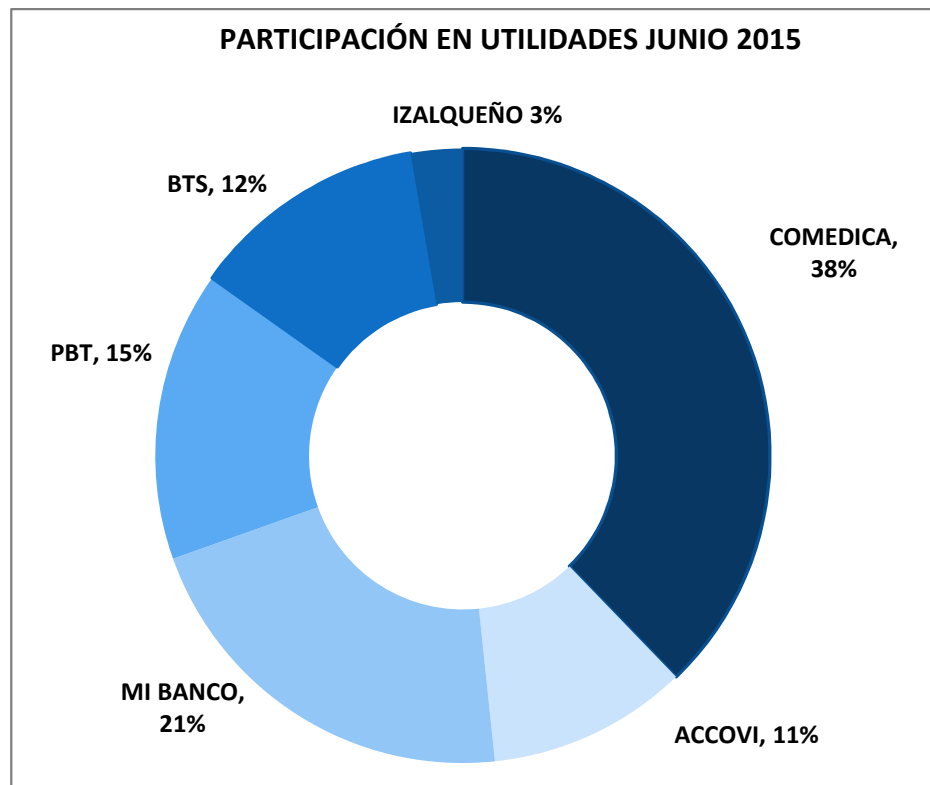
Solvencia



Fuente: elaboración propia con datos publicados por la SSF.

Análisis de Resultados

Distribución de utilidades del Sistema

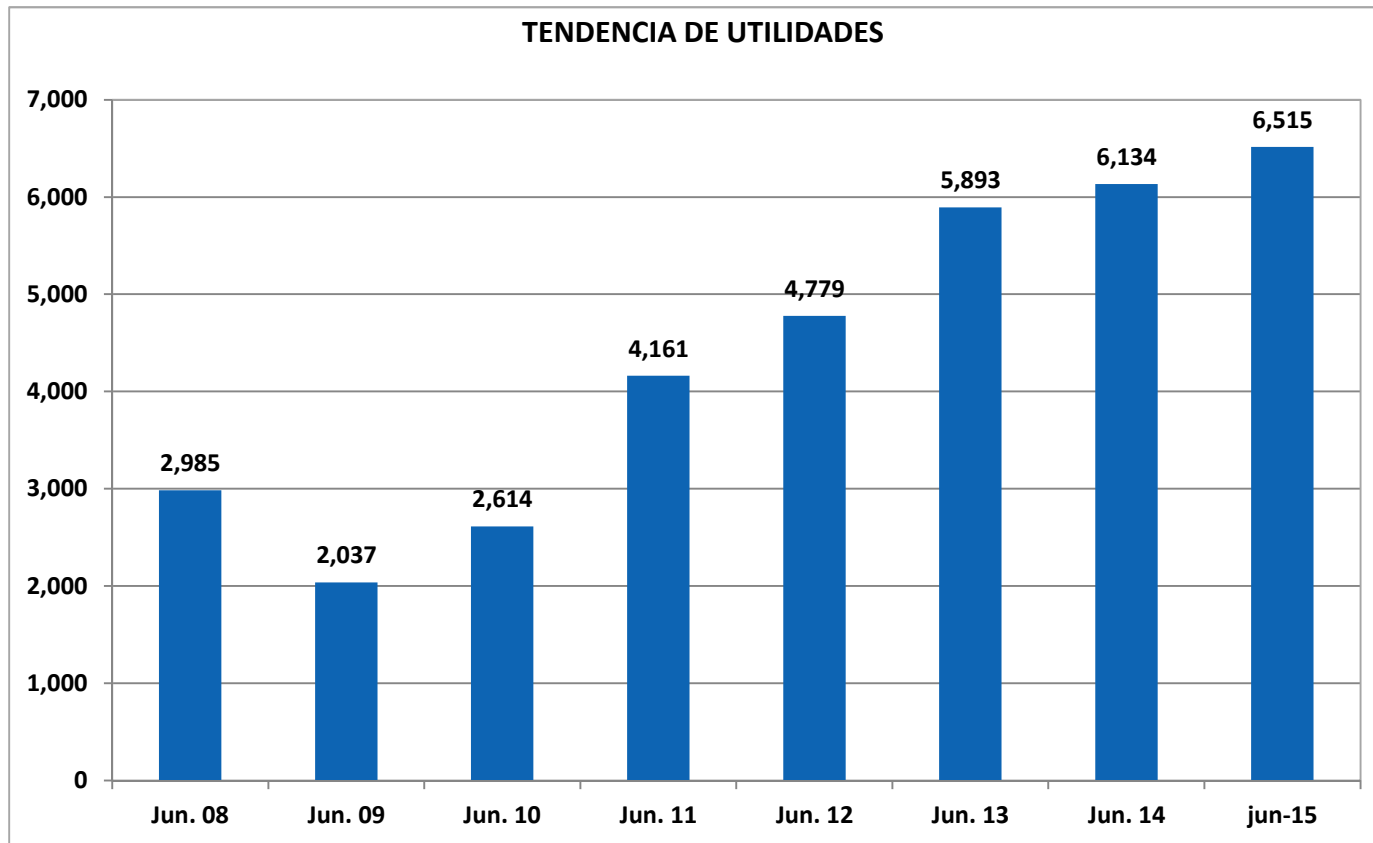


Fuente: elaboración propia con datos publicados por la SSF.

Las Utilidades generadas a junio de 2015 por el sector ascienden a US\$6.5 millones, superiores en US\$381 mil de comparar con junio de 2014.

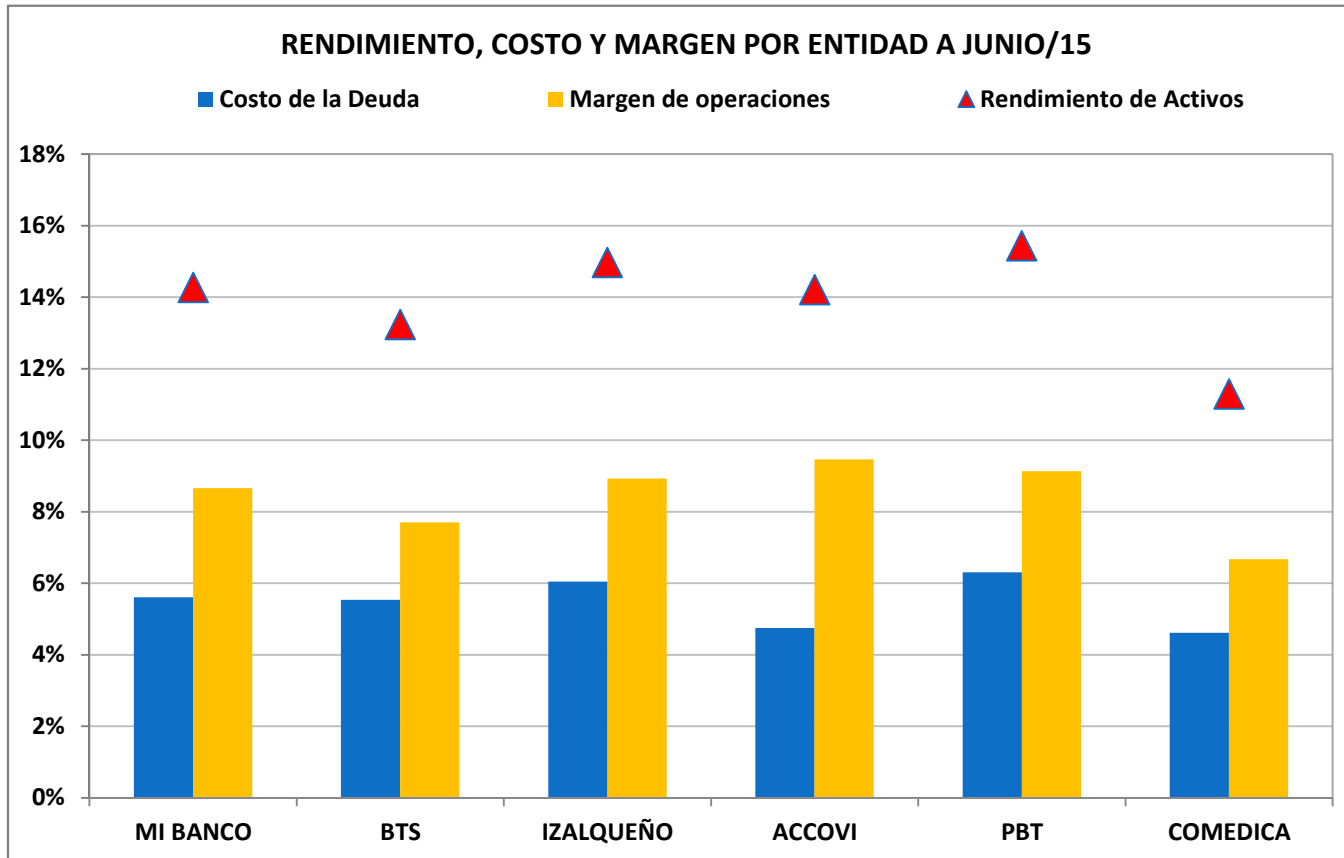
La posición mas favorable en términos de generación de utilidades corresponde a COMEDICA, mientras que la menos favorable es del Banco Izalqueño.

Tendencia de Utilidades



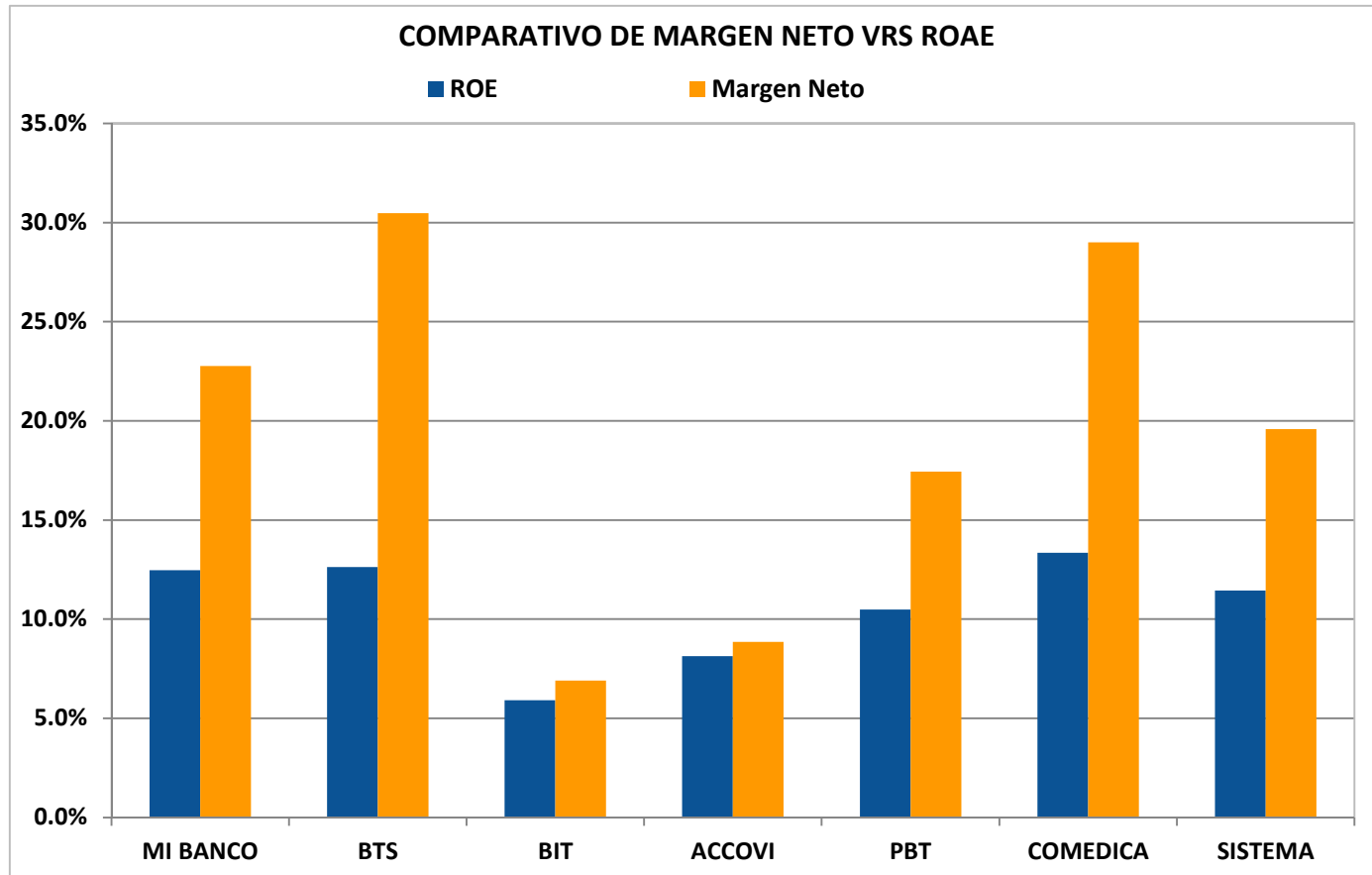
Fuente: elaboración propia con datos publicados por la SSF.

Rendimiento – Costo– Margen por Entidad



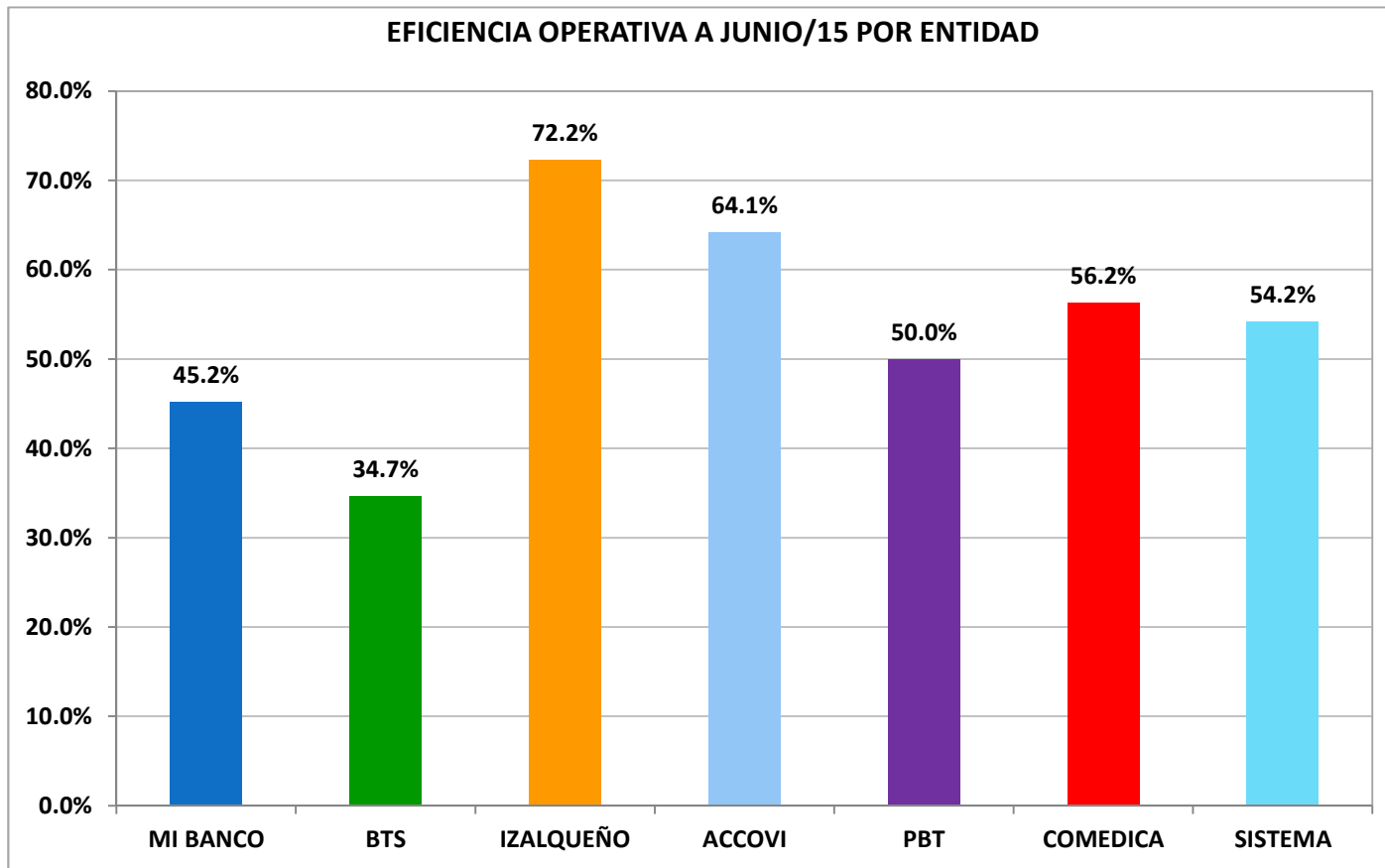
Fuente: elaboración propia con datos publicados por la SSF.

Margen Neto y ROAE por Entidad



Fuente: elaboración propia con datos publicados por la SSF.

Niveles de Eficiencia



Fuente: elaboración propia con datos publicados por la SSF.

Desafíos para el Sector

Desafíos para el Sector

- Consolidar la tendencia de expansión del crédito y procurar la diversificación de la cartera (Riesgo de sobreendeudamiento en Crédito de Consumo).
- Mejorar la calidad de los activos crediticios a través de la reducción del nivel de mora, disminución en cartera vencida e incremento de provisiones.
- Mejorar los niveles de eficiencia administrativa vía ampliación de márgenes financieros y reducción de gastos operativos
- Diversificar la estructura de fondeo a través de proveedores internacionales u otras fuentes
- Potenciar inversión en Banca Electrónica.
- Continuar implementando mejoras para la Gestión de Riesgo.